

信达黑色周报

需求季节性回落VS煤焦现货坚挺

短期高位震荡

2016年11月21日

本周黑色产业链要点

1、钢材

供给：全国产能利用率89.89%，环比-0.2个百分点，同比-0.36个百分点，产能利用率继续下滑。受现货端回调影响，全国钢厂盈利开始回落。

需求：螺纹现货有所回落，上海螺纹理计价格在2840元/吨，周环比-170；上海线螺采购量上海线螺采购量20650吨，环比回落，同比增幅仍达到+86.62%。

利润：全国钢厂盈利大幅收窄，目前值为53.37%，周环比仅回升12.27个百分点，回升幅度明显；螺纹生产亏损收窄至-340元/吨左右。

库存：重点企业钢材库存1247.55万吨，旬环比-8.36%，同比-16.05%；螺纹社会库存381.97万吨，环比-1.09%，同比-1.76%。

期现价差：期现价差大幅收窄，目前值为22.91元/吨。

总结和操作建议：整体来看，煤焦现货坚挺，仍有成本支撑。钢厂盈利面再次回落，高炉开工逐步下滑；产量看，粗钢日产下滑，钢企库存同比低位，社会库存季节性稳定回落；需求方面，短期线螺采购环比继续回落，同比尚可；10月房地产中游数据向好，长期终端需求仍存回落预期。在成本上升的背景下，钢价大幅回调，考虑成本支撑影响，后期预期震荡为主。操作上建议单边观望，**RB10/I09螺矿**比择机介入。

2、铁矿

供给：澳洲、巴西铁矿石发货总量2289.14万吨，环比增加272万吨。澳洲铁矿石发往中国1300.9万吨，环比增加245.5万吨。

库存：本周主要港口铁矿石库存为11135万吨，环比+226万吨，同比+24.87%，同比增幅仍在高位；钢厂库存可用天数24.5天。

需求：全国产能利用率89.89%，环比-0.2个百分点，逐步回落；港口疏港量小幅回落。

现货：普氏报价72.7美元/干吨，周环比-7.7美元/干吨，折合617元/吨；港口PB粉590元/吨，周环比+10，折合盘面648.8元/吨。

成本端：四大矿山到港成本区间30-35美金；中小矿山40-50美金；海运费巴西-青岛13.08美金，西澳-青岛6.4美金，海运费上涨。人民币汇率6.82，澳元0.7541。

操作：从供给面来看，外矿发货环比回升，港口库存持续上升，高位运行不变。本周日均疏港下浮下调，但仍处高位。高炉开工逐步下滑，粗钢产量持续回落，钢厂补库进行中。长期来看四季度矿山仍处于增产周期，中长期需求端预期走弱，但不排除调整计划。高品位矿结构性短缺未改。考虑上周盘面大幅下调，期货贴水幅度扩大，但补库需求未完结，预计500点有支撑。1-5正套持有，可部分止盈，下一目标位60。

3、焦炭

供给：焦化厂开工率持续回落，大中小型均有所下滑。100家独立焦化企业开工率为83.76%，周环比-0.76个百分点。

库存：四港口库存为280万吨，周环比+5.11%，港口库存继续增加。全国53家样本焦企库存46.22万吨，较上周-13.88万吨，独立焦企库存有所回落。

需求：钢厂焦炭库存依然处在历史低位，各区域钢厂平均库存天数为6天，目前有回升迹象；全国粗钢产能利用率83.09%，环比-0.82个百分点，逐步回落。

现货：准一级焦炭天津港平仓价折算2175元/吨。

总结和操作建议：焦炭现货坚挺，炼焦利润维持高位，受下游钢厂高炉下滑影响，大型焦企开工率企稳，小型焦企回落。港口库存持续增加。目前汽运紧张有所缓解，钢厂可用库存有所增加，全国独立焦企库存继续回升。粗钢产量下滑，需求端利空。考虑目前华东华北补库后库存有所回升，但现货坚挺，期货贴水较大，近期或高位震荡，操作上单边回避。

4、焦煤

供给：去产能持续推进，9月，中国炼焦精煤产量3551万吨，环比+0.39%，同比-12.10%。9月份，中国进口炼焦煤556万吨，同比增长40.5%。

库存：六港口库存153万吨，较上周+7.7%，港口库存企稳回升。焦煤煤矿库存117.6万吨，持续创下新低。

需求：50家钢企53家焦企焦煤总库存为771.48万吨增25.06万吨，环比升3.36%；53家焦企焦煤库存为299.68万吨减0.54万吨，环比降0.18%。

现货：澳洲二线主焦煤 CFR 报价在 279美元/吨，周环比+1美元/吨。

总结和操作建议：短期焦煤释放有限，炼焦煤产量同比降幅显著，进口端增量上行，但受价格限制增量有上限；港口库存上升，煤矿库存处于低位，市场资源偏紧格局延续。焦化厂开工持续回落，利空需求端。目前汽运有所缓解，火运提价已到上限。考虑目前煤焦现货端仍坚挺，短期焦煤供给增量有限，近期以高位震荡盘整为主，操作上建议单边回避。

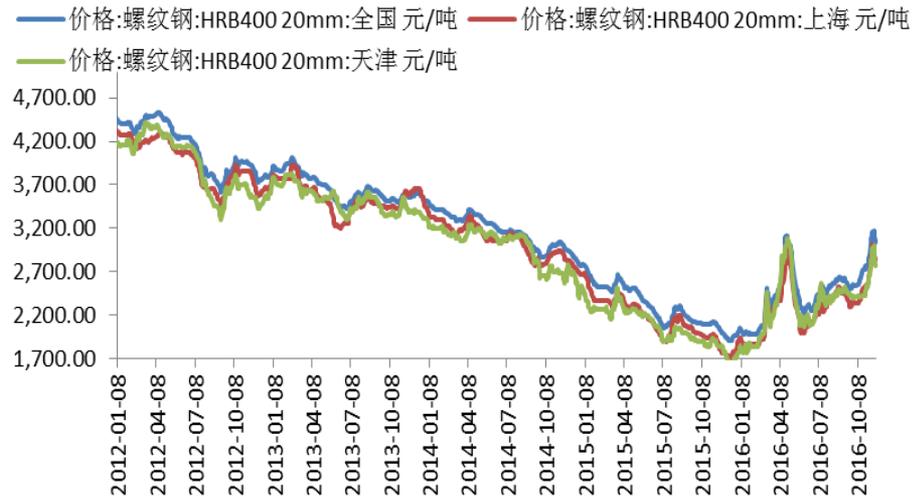
钢材

现货价格和价差

螺纹现货有所回落，上海螺纹理计价格在**2840**元/吨，周环比**-170**，天津螺纹理计**2770**元/吨，周环比**-200**。

恐高情绪高企，螺矿大幅回调，期现共振下跌，上海螺纹现货大跌**170**，目前期现价差扩大至**155.84**元/吨。

螺纹现货价格



螺纹期现价差(活跃合约)

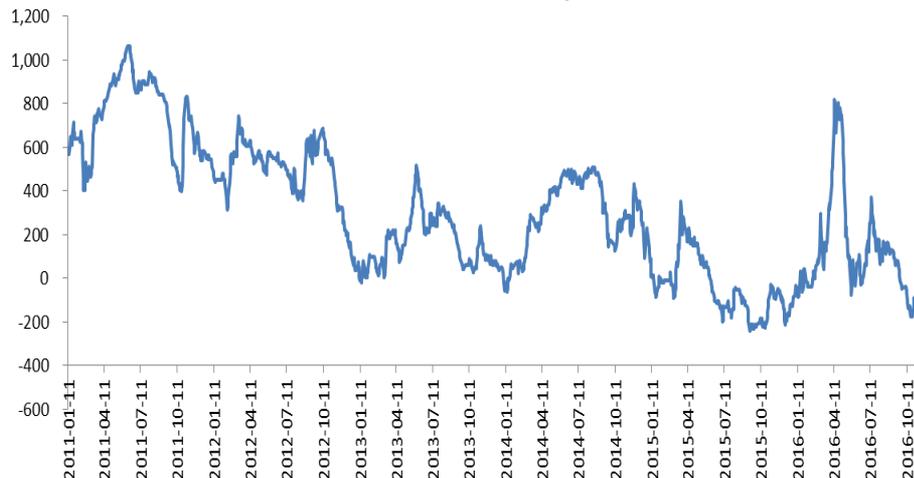


钢材

钢厂螺纹生产利润

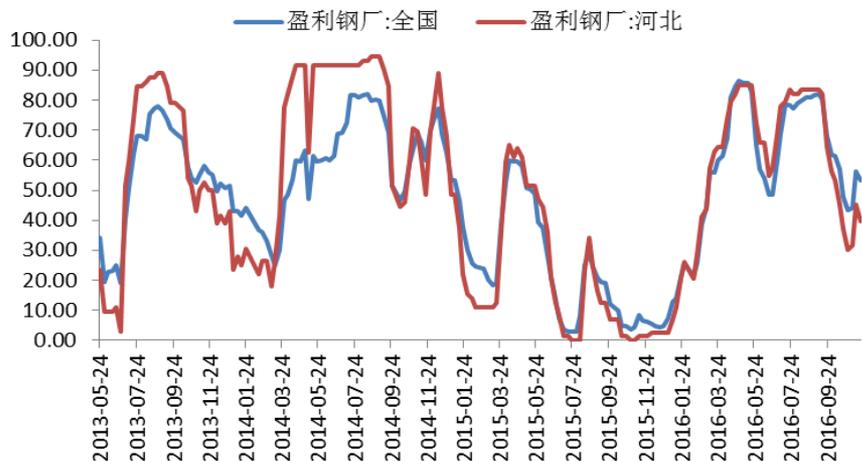
螺纹现货端价格大幅回调，煤焦端持续坚挺，螺纹即期利润大幅回落，至-340元/吨左右。

螺纹钢生产利润（元/吨）



受现货下调影响，全国钢厂盈利面小幅回落，目前值为53.37%，周环比-3.07个百分点；河北地区为39.73%，周环比-5.48个百分点。

盈利钢厂占比 (%)

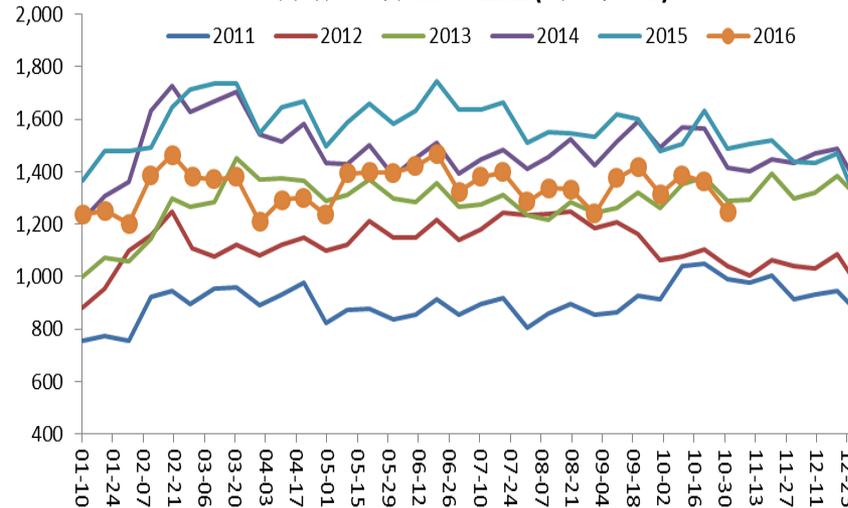


钢材

供给

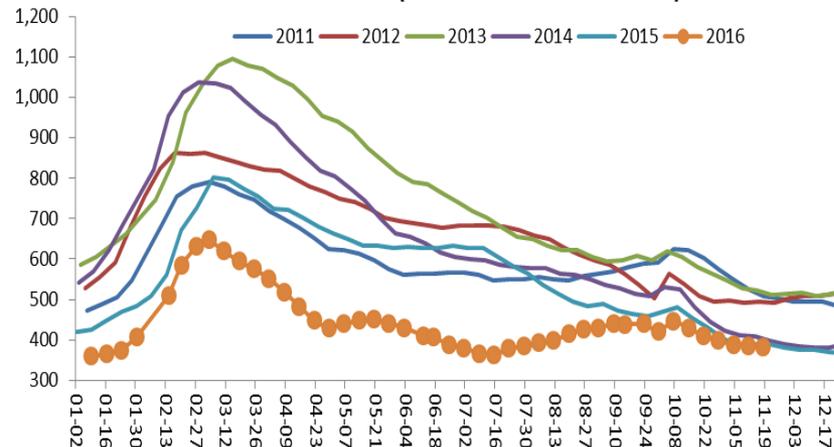
截止10/31，重点企业钢材库存1247万吨，旬环比-8.36%，同比-16.05%，同比降幅维持高位。目前钢材需求季节性回落，重点钢企钢材库存同比处于低位。

库存:钢材:重点企业(旬, 万吨)



螺纹社会库存381.97万吨，环比-1.09%，同比-1.76%。目前螺纹需求季节性回落，社会库存连续6周环比季节性回落，同比幅度目前值为-1.76%，接近去年同期水平。

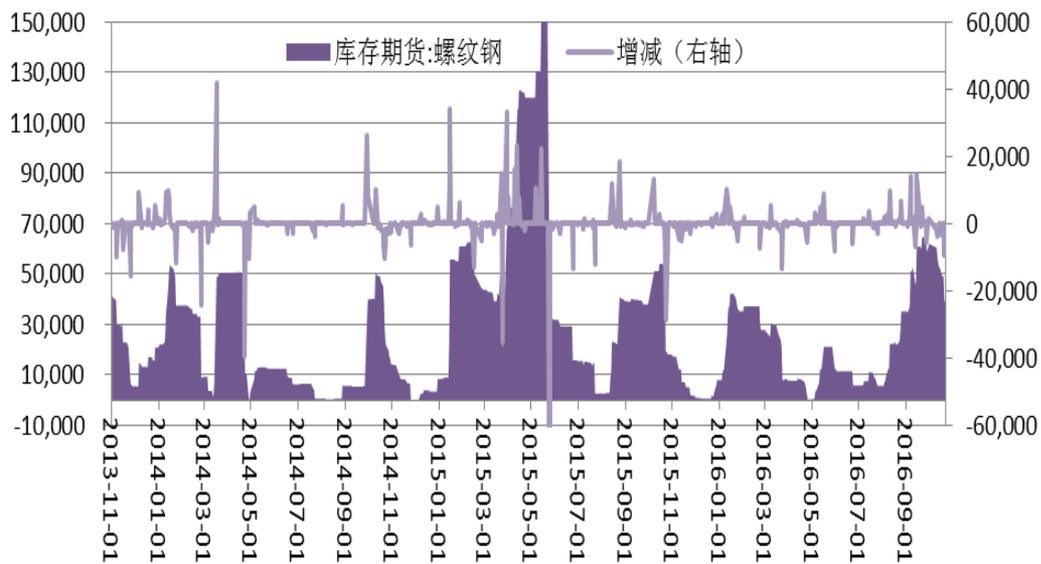
库存:螺纹钢(含上海全部仓库, 万吨)



钢材

仓单

截止11月18日螺纹钢
库存期货16466
吨，11月交割量
29400吨。

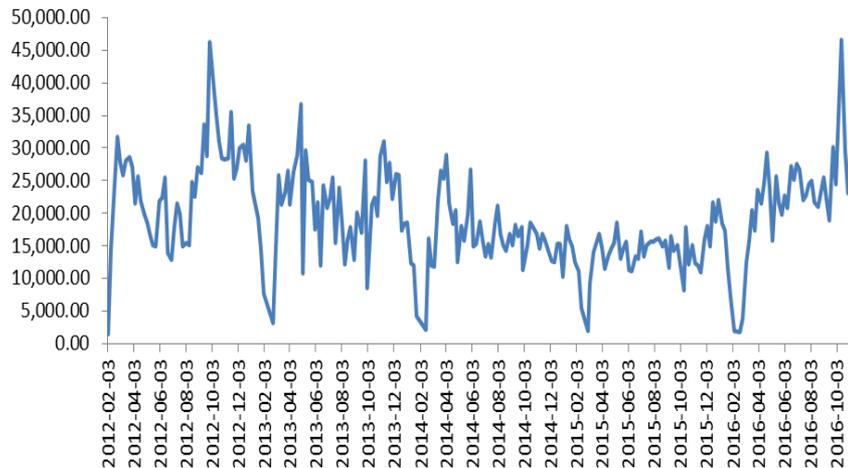


钢材

需求

本周上海线螺采购量
20650吨，环比回落，同
比增幅仍达到+86.62%，
下游采购有所回落，但同
比未出现坍塌。

线螺采购量:上海(吨)



10月出口钢材770万吨，
同比-14.67%。主要是由
于近期国内钢价走势明显
强于国际市场，国内外价
差继续缩窄，而钢材出口
报价与国内价格已变成倒
挂，钢厂出口动力减弱。
此外，钢材出口贸易摩擦
增多也是主要原因之一。

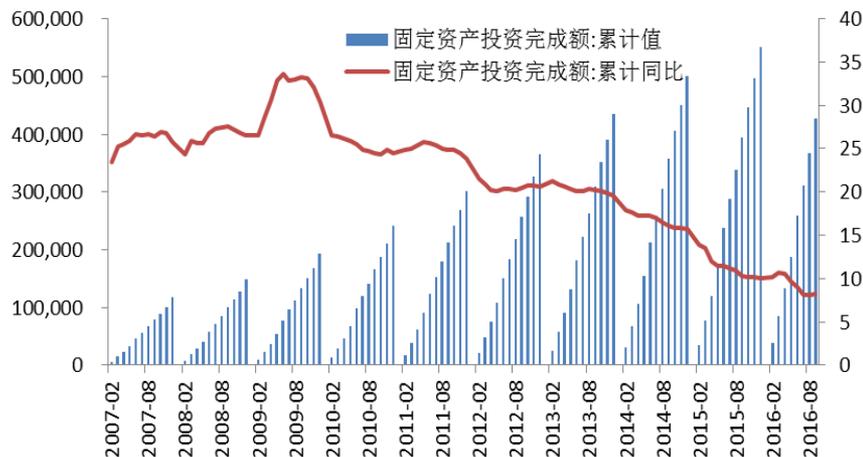
钢材出口(万吨)



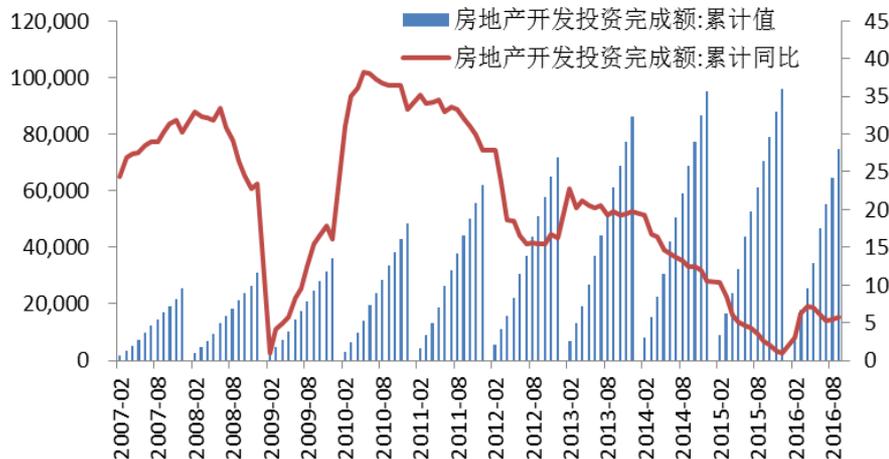
1-10月固定资产投资完成额累计**484429**亿，同比增幅**8.3%**，企稳回升**+0.1**个百分点。但是自5月跌破**10%**之后，固投同比增速仍维持在**2016**年以来低位。

1-10月房地产开发投资完成额累计**83974**亿元，同比增长**6.6%**，增速环比**+0.8**个百分点。受房价回升影响，同比增速有所增加，但随着后期房地产调控影响显现，同比增速或仍将维持在低位。

固定资产投资（亿元）

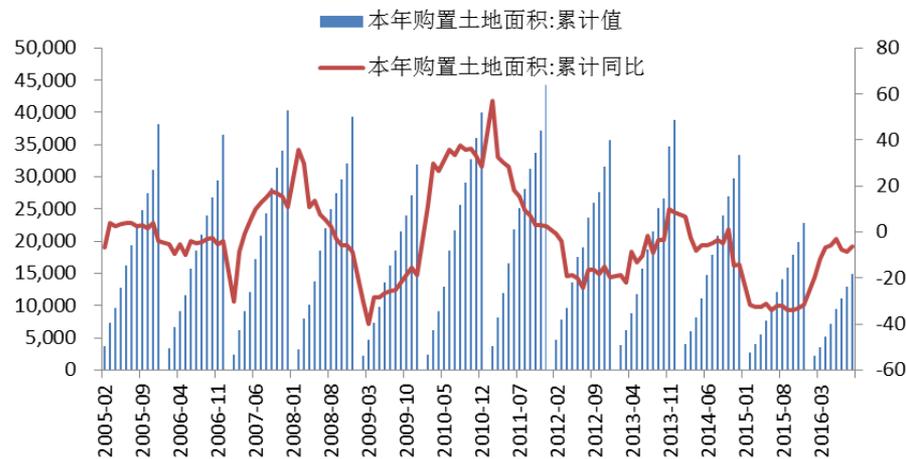


房地产开发投资（亿元）



1-10月本年购置土地面积累计16873万平方米，同比降幅-5.5%，降幅有所回升。房企拿地意愿仍低迷，但伴随房价上行，同比降幅有所收窄。

本年购置土地面积（万平方米）

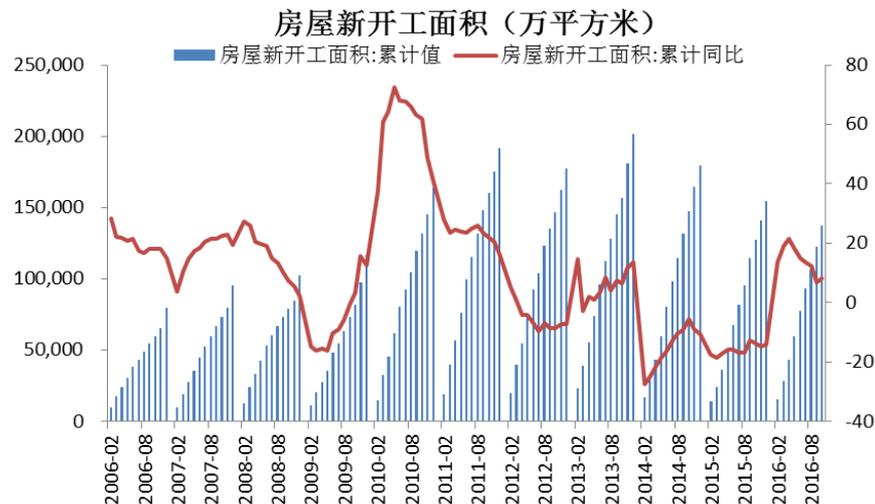


9月待开发土地面积累计33176万平方米，同比+0.30%。

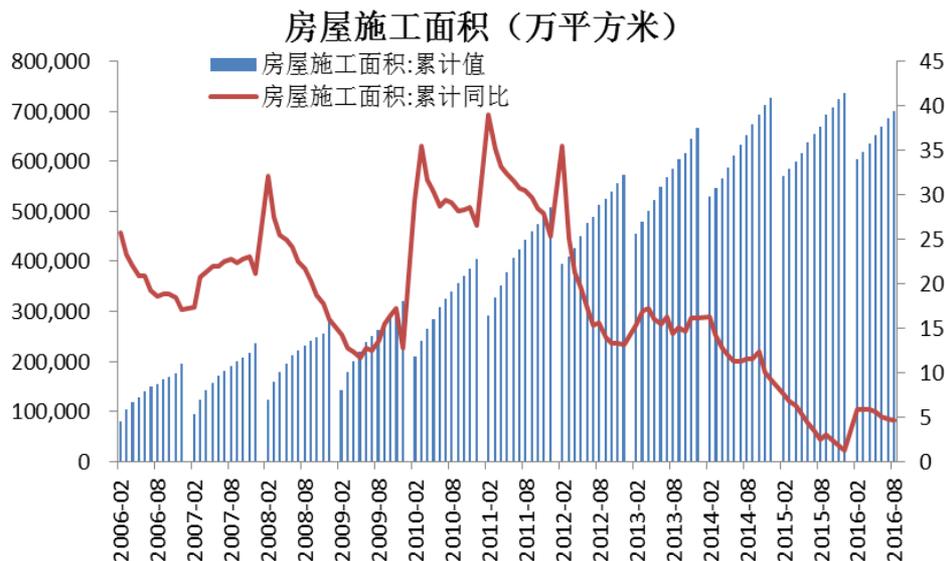
待开发土地面积（万平方米）



1-10月，房屋新开工面积累计137375万平方米，同比增速8.1%，同比增速连续5月下落后企稳回升2.3个百分点。

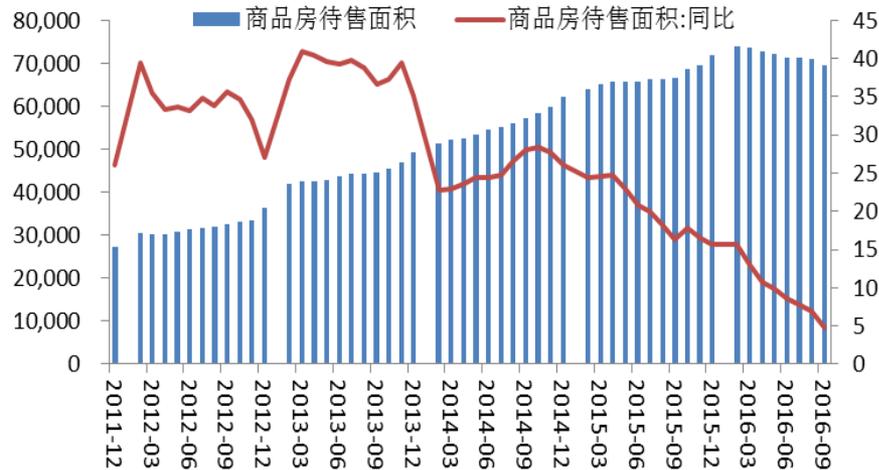


1-10月，房屋施工面积累计730980万平方米，同比增速3.3%，增速环比连续5月回落后+0.1个百分点。



1-10月，商品房待售面积69522万平方米，同比增速1.3%，增速继续回落，库存总量连续8月下滑。

商品房待售面积（万平方米）

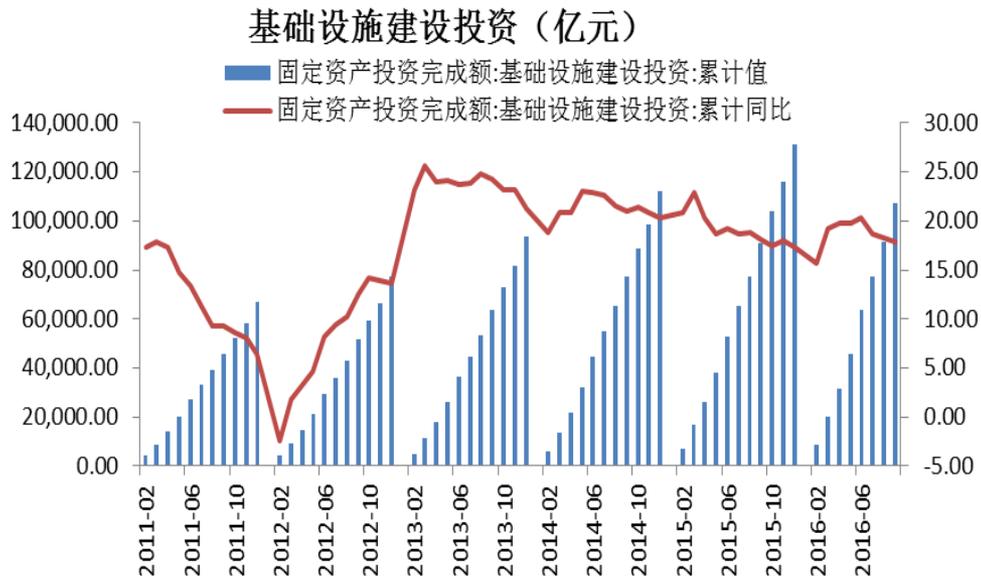


1-10月，商品房累计销售面积120338万平方米，同比增速26.81%，增速连续4月回落后企稳回升。

商品房销售面积（万平方米）



1-10月，基建投资累计122114亿元，同比增长17.59%，增速同比维稳。若后期国家加大基建投资力度，如PPP项目等，则后期基建投资增速有望回升。



铁矿

现货价格和价差

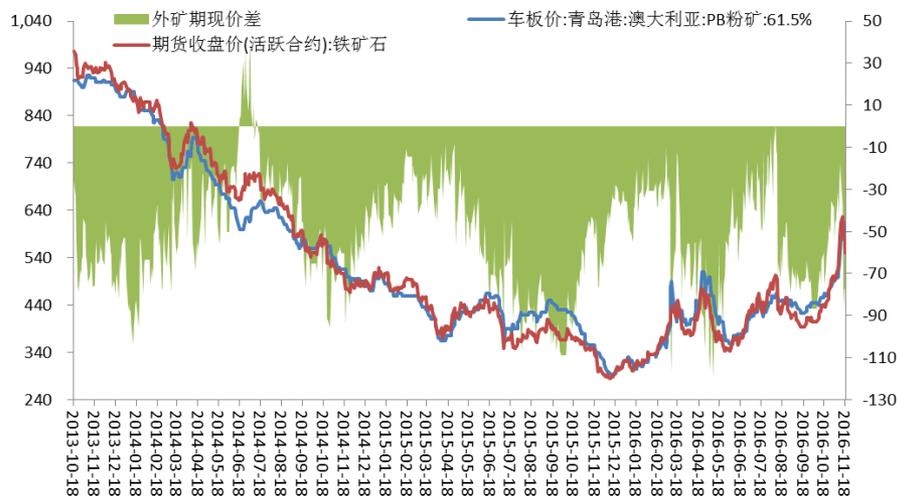
普氏报价**72.7美元/干吨**，周环比**-7.7美元/干吨**，折合**617元/吨**。矿石非理性大幅上涨后，受情绪面影响，盘面打压后，大幅回调。

港口PB粉**590元/吨**，周环比**+10**，折合盘面**648.8元/吨**，1月主力合约期现价位为**-97.8元/吨**，期价贴水幅度有所扩大。

普氏铁矿石价格指数



外矿期现价差 (元/吨)



铁矿

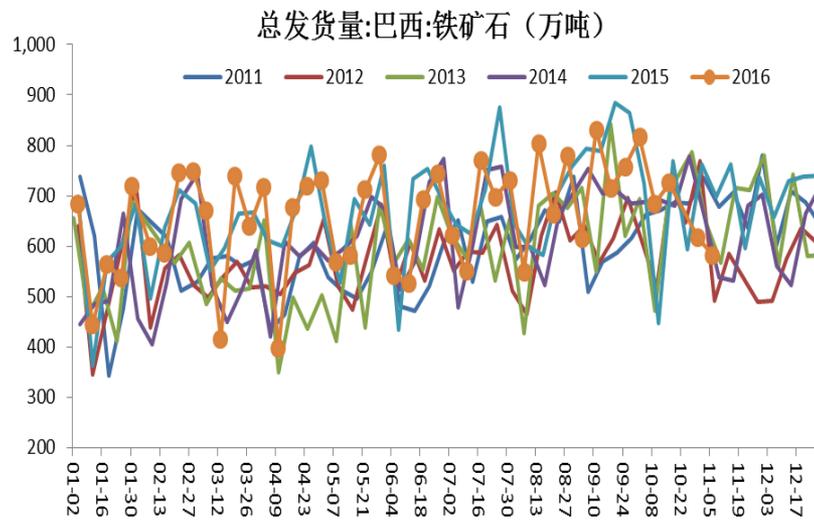
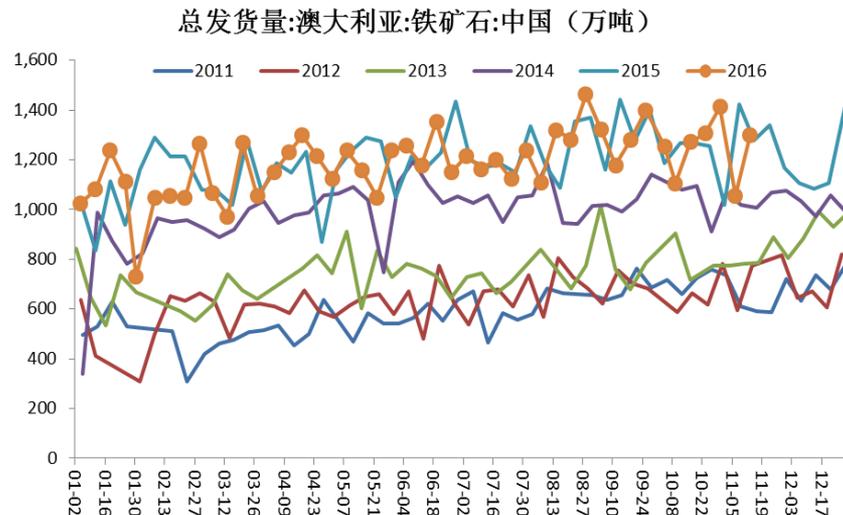
供给

铁矿石 10.31-11.6

上周澳洲、巴西铁矿石发货总量2289.14万吨，环比增加272万吨。

上周澳洲铁矿石发货总量为1640.5万吨，环比增加205.8万吨，发往中国1300.9万吨，环比增加245.5万吨。预计本周发货总量为1786.6万吨。

上周巴西铁矿石发货总量为648.64万吨,环比增加66.21万吨。预计本周巴西发货总量783.58万吨。

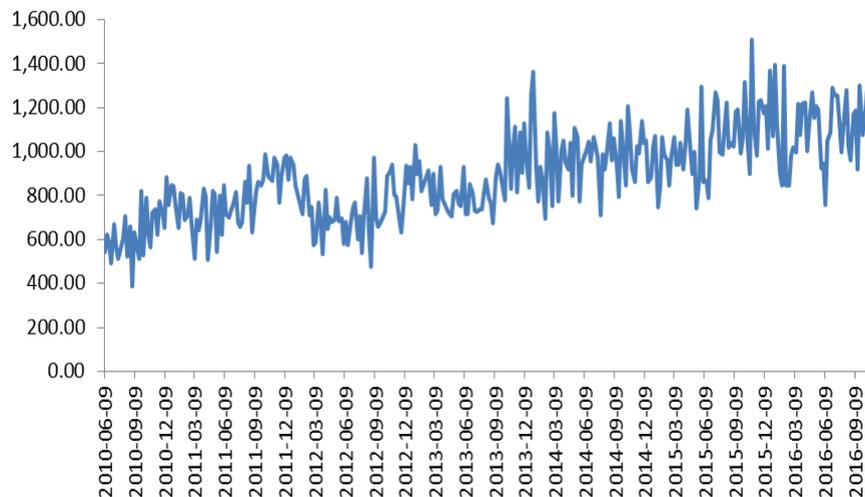


铁矿

供给

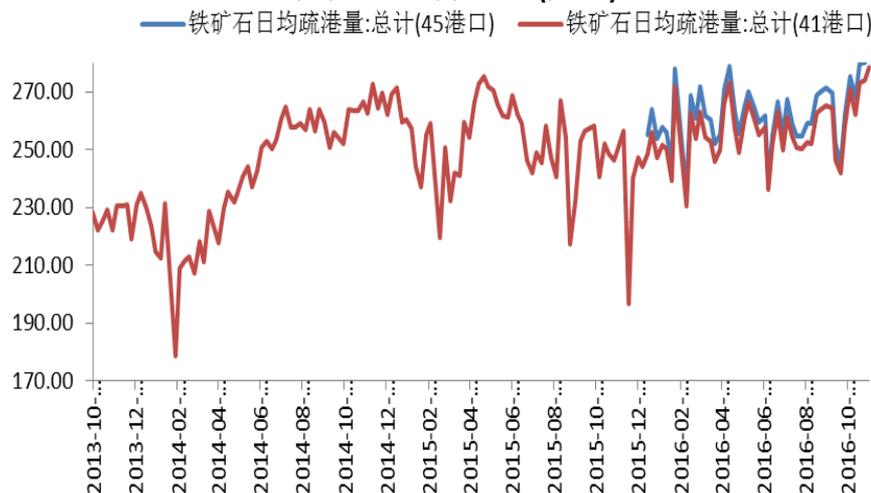
铁矿石到港量：
10.31-11.6中国北方六大港口到港总量为1352.5万吨，环比增263.4万吨，其中澳矿约1050吨，巴西矿约为151.3万吨。

铁矿石北方港口到货量(万吨)



铁矿石41港日均疏港量271.4万吨，环比-6.9万吨，同比+5.77%。同比仍然维持正增长，铁矿石港口下滑不明显，配合钢厂库存回升，目前钢厂补库正进行中。

铁矿石日均疏港量(万吨)

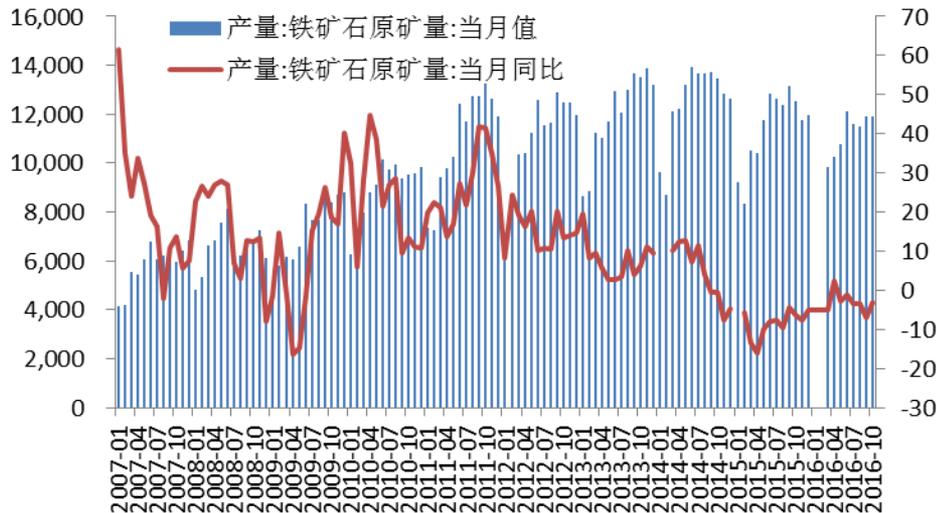


铁矿

供给

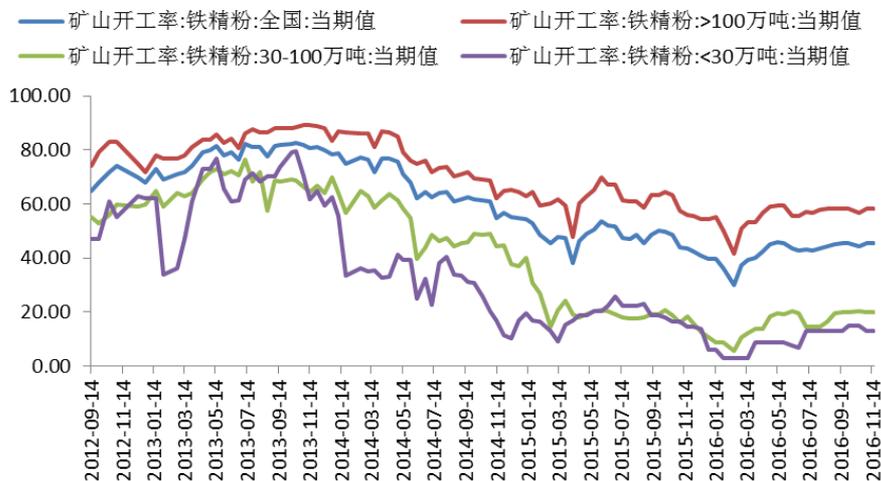
10月份，国内铁矿石原矿产量11928万吨，同比-3%，产量连续6月同比下降，降幅有所收窄。

铁矿石原矿产量（万吨）



全国矿山开工率维持平稳态势，目前为45.40%，较上期+0.9个百分点。但由于我国高品位矿的占比较小，虽然矿石价格不断上行，但目前内矿增幅有限。

矿山开工率（%）



铁矿

价差

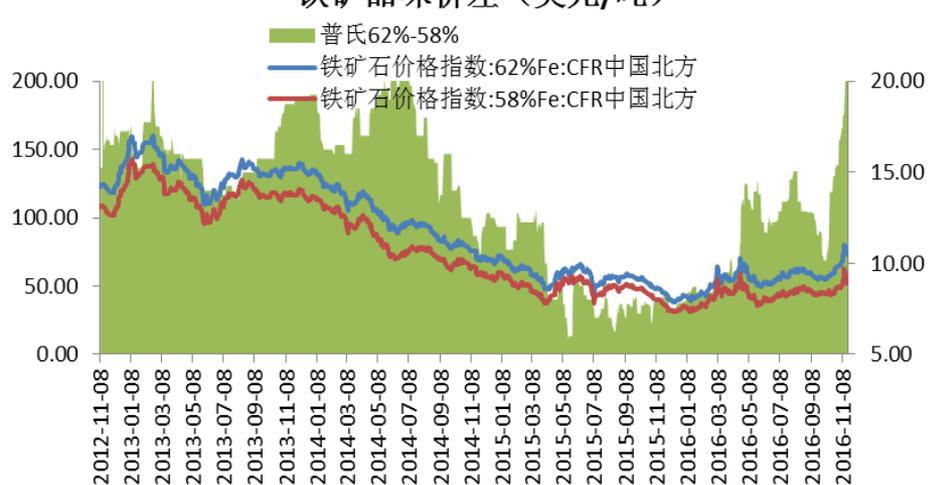
外矿有所回落，内
外矿价差再次回落
至-7.07元/吨。

目前高低品味价差为
20.35美元/吨，周环比
+2.2，高低品味价差持续
扩大至历史高位。在焦炭
价格持续暴涨的背景下，
钢厂为了降低焦炭配比，
增加高品位矿的使用，同
时汽运费的上涨也是原因
之一。目前受需求回落影
响有所缓解。

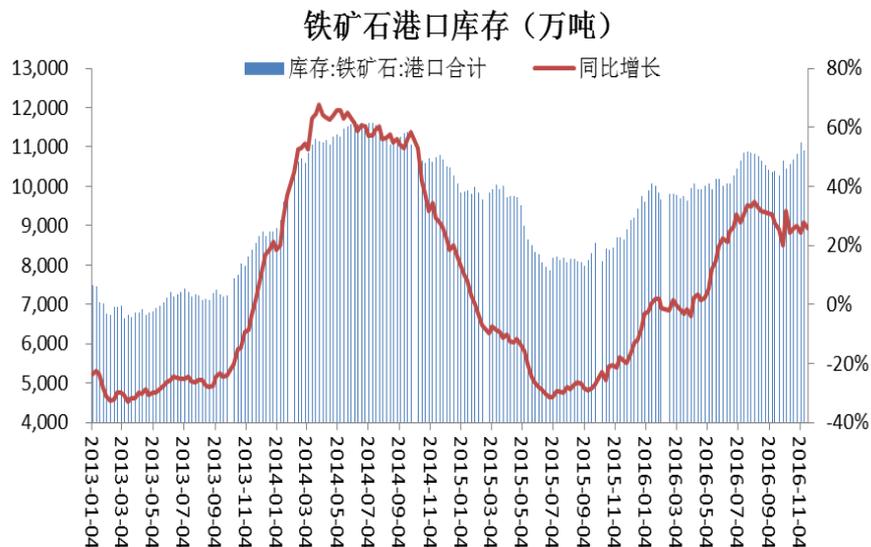
内外矿价差（元/吨）



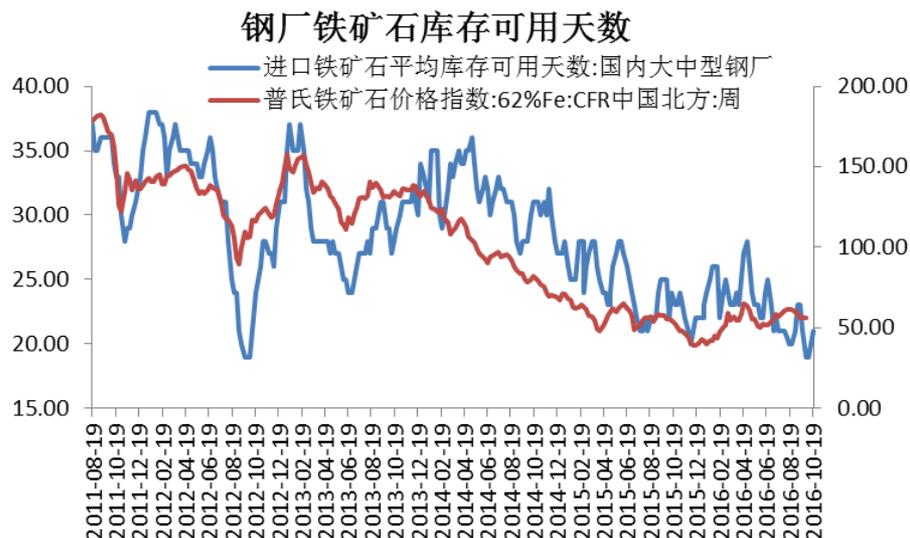
铁矿品味价差（美元/吨）



本周主要港口铁矿石库存为**11135万吨**，环比**+226万吨**，同比**+24.87%**，同比增幅仍在高位。港口库存高位运行不变。



截止11/11，大中型钢厂进口矿平均库存可用天数**24.5天**，较上周**+0.5天**，目前铁矿石库存呈上行趋势，钢厂补库进行中。



焦炭

现货价格

本周国内焦炭现货市场继续走强，主产区价格上涨150-300元/吨不等。周一河北主要焦企提涨150元/吨，随后华北钢厂，华东、西北焦钢企业跟涨，华中、西南地区陆续补涨。本周原料端出现一定走强，国内各焦煤主产大矿价格上调80-130元/吨，仍对焦价形成稳固支撑；下游方面，继上周钢价大涨后，本周出现回落，且高炉开工微降，减产期已临近，焦炭需求有走弱风险；受环保影响，焦企开工小幅下降，加之本周运输略有好转，厂内焦炭库存有一定减少。下周不排除上涨可能。

钢厂冶金焦采购价

地区	企业名称	规格	价格	涨跌	备注
华北	首钢	二级冶金焦	2000	↑150	
	河北钢铁	一级冶金焦	2200	↑150	
	邯郸文丰	二级冶金焦	2030	↑150	CSR50
	唐山国丰	一级冶金焦	1465	-	9月结算价
	唐山瑞丰	准一级冶金焦	2170	↑170	
	承德建龙	二级冶金焦	2170	↑150	
	河北邢钢	二级冶金焦	2070	↑150	
	石家庄敬业	二级冶金焦	2130	↑150	
	天津钢铁	一级冶金焦	2200	↑150	CSR65
	山西晋钢	一级冶金焦	2000	-	干熄焦
		二级冶金焦	1850-1900	↑180	Mt10，自提预付
西北	陕西龙钢	一级冶金焦	1800	-	Mt4，9月份结算价
东北	辽宁新抚钢	二级冶金焦	2040	↑100	Mt5
	辽宁凌钢	一级冶金焦	1690	-	10月份结算价
华东	山东日钢	二级冶金焦	-	-	未报价
	莱钢永锋	准一级冶金焦	2160	↑150	
	莱钢钢铁	准一级冶金焦	2370	↑160	干基到厂
	潍坊特钢	二级冶金焦	2140	-	
	东南钢铁	二级冶金焦	2200	-	
	沙钢	二级冶金焦	1720	-	10月份结算价
	江苏南钢	准一级冶金焦	2240	↑150	
	江苏兴澄特钢	一级冶金焦	2013	-	干熄焦，9月份结算价
	江苏永钢	准一级冶金焦	1750	-	20号结算
	江苏中天	准一级冶金焦	1750	-	9月份结算价，20号结算

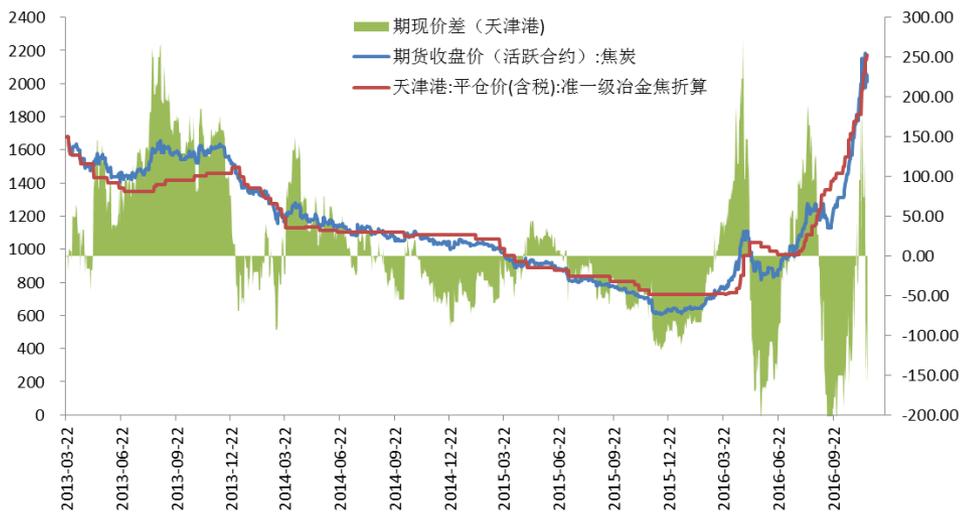
焦炭

期现价格

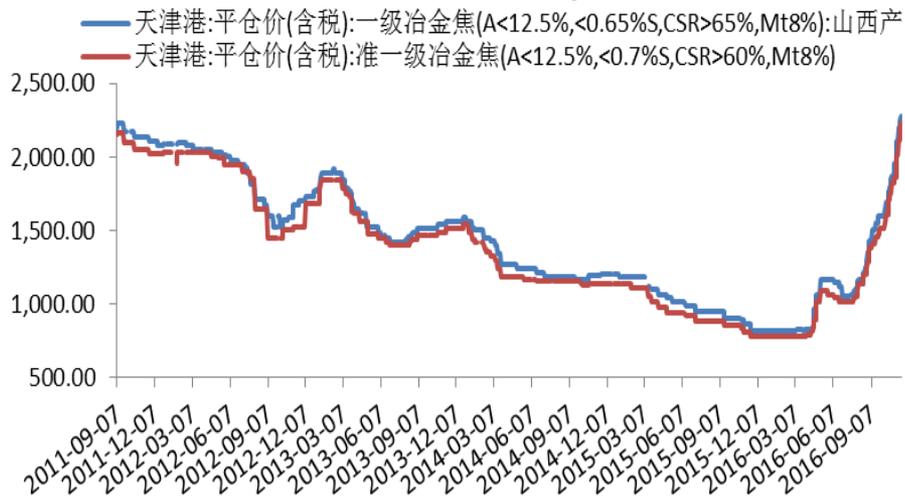
焦炭主力合约 J1701
收2010元/吨，周环
比-129，期现价差回
落至165元/吨。

天津港一级冶金焦2275
元/吨，周环比+70元/
吨，准一级冶金焦2215
元/吨，周环比+100元/
吨。

焦炭期现价差（元/吨）



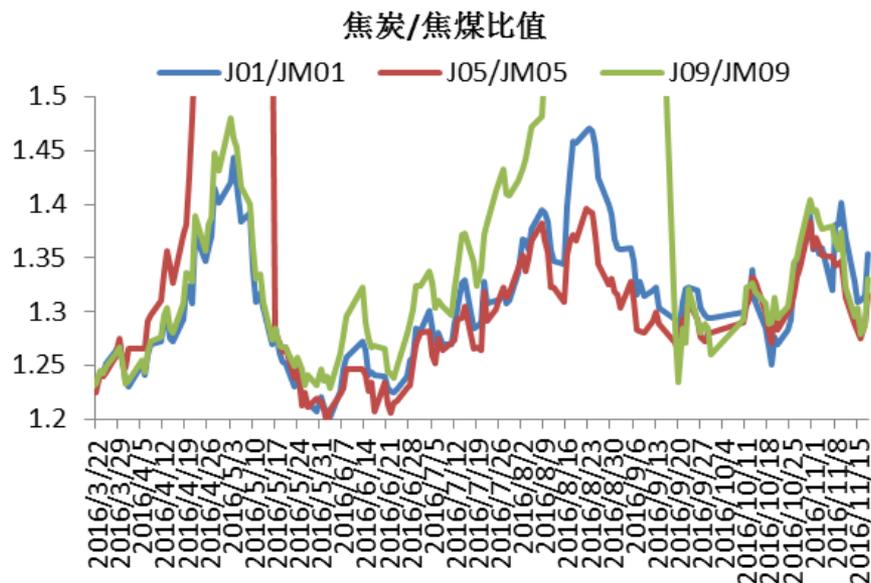
焦炭港口价格（元/吨）



焦炭

现货价格

供给偏紧，运力受限等因素催化煤焦再次上行，焦炭走势强于焦煤，比值持续走高。截止目前，01合约的焦炭/焦煤价比为1.3535。



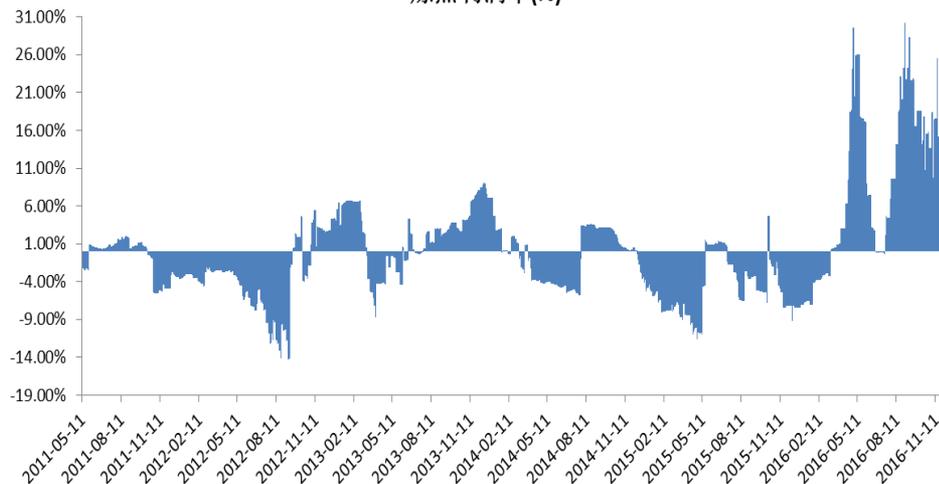
焦炭

炼焦利润

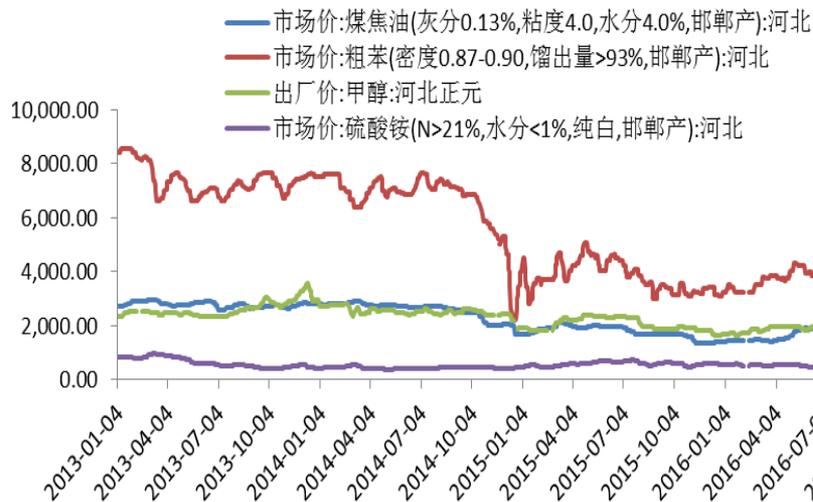
焦炭现货坚挺，炼焦利润企稳，目前测算利润为**316.82元/吨**（包含副产品），利润率为**15.16%**。

炼焦副产品利润企稳，煤焦油**1805元/吨+35**，粗苯**4500元/吨+150**，甲醇**2360元/吨持平**，硫酸铵**455元/吨+15**。副产物利润持续上行。

炼焦利润率(%)



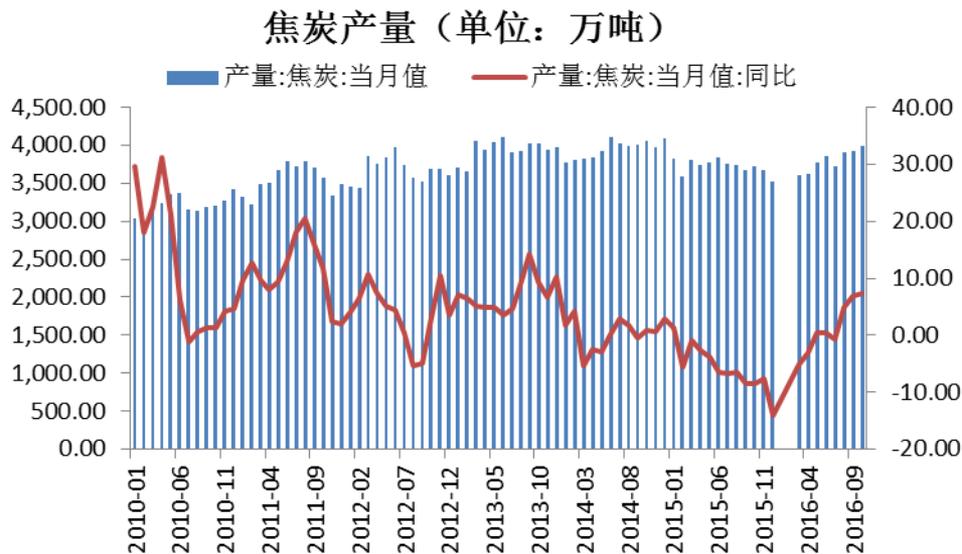
炼焦副产品价格(元/吨)



焦炭

供给

1-10月我国焦炭产量37176万吨，同比增速-1.04%。10月份中国焦炭产量3993万吨，同比增7.41%。在去产能背景下，利润驱动使得焦炭8、9、10月产量不降反升。焦炭供给逐步释放。上半年，焦炭产量环比基本处于上升状态，但同比一直处于下降趋势，同时焦化企业面临巨大环保压力，山西、河北、陕西、山东等焦化大省频频出文重查焦化企业违法污染环境行为。



焦炭

供给

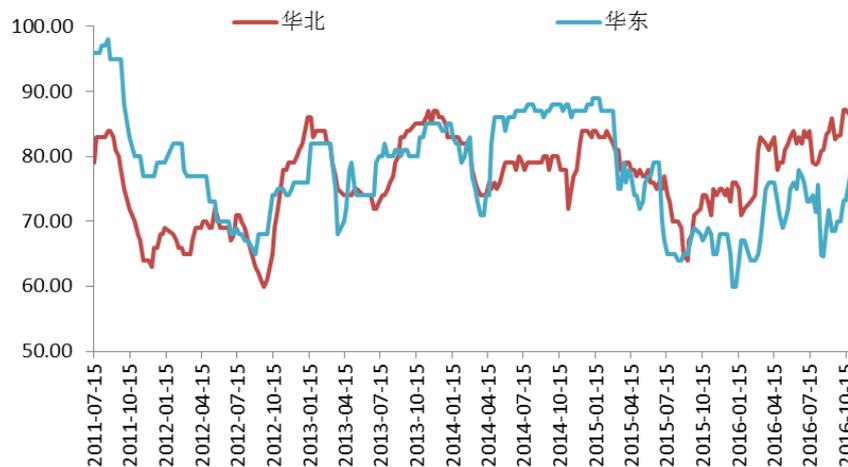
产能	100家产能利用率	周环比	焦炭总库存(万吨)	涨跌(万吨)	53家产能利用率	53平均焦炭库存(万吨)
<100	71.4%	-7.2%	8.1	-0.76	77.1%	0.28
100-200	80.0%	-2.2%	15.2	-1.5	78.4%	0.62
≥200	87.4%	1.0%	34.7	-11.7	82.2%	1.03

按地区划分，焦化厂开工率方面，华北84.7%周环比-4.2个百分点，华东73.1%周环比-3.9个百分点。

焦企开工率



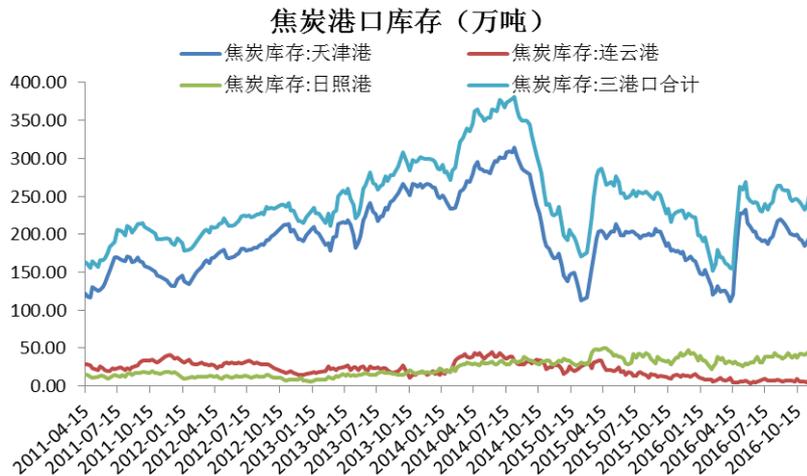
独立焦化厂开工率(%)



焦炭

库存

日期	港口	库存(万吨)	增幅(万吨)	备注
2016/11/18	天津港	196	+5	
2016/11/18	连云港	9	+3.9	
2016/11/18	日照港	47	+3.7	
2016/11/18	青岛港	28	+1	



全国平均库存**46.22**万吨，较上周**-13.88**万吨。

独立焦企焦炭平均库存方面：
华北**0.9**周环比**-0.4**，华东**0.1**周环比**+0.03**。



焦炭

需求

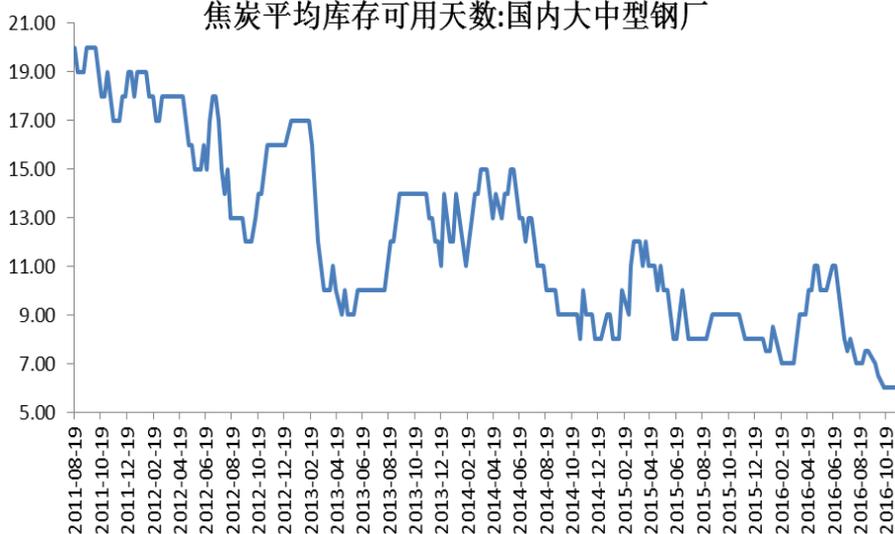
钢厂焦炭库存平均可用天数如下：东北6.4平；华北6.5减0.3；华东9.6平；华中10.9增0.1；西南3减0.5；西北2.2减0.2；华南10.5平。

全国大中型钢厂平均库存可用天数6天，库存处于绝对低位。目前已有回升迹象。

区域钢厂焦炭库存（天）



焦炭平均库存可用天数:国内大中型钢厂



焦煤

供给

本周国内主流大矿焦煤价格普涨100-130元/吨，目前煤矿库存低位且下游补库积极性不减，短期焦煤市场仍旧偏强。从Mysteel调研市场库存情况来看，全国100家独立焦企炼焦煤总库存762.72，环比上升45；平均可用天数14.02天，环比上升1.16天。全国37家钢厂焦化炼焦煤总库存471.8，环比上升25.6；可用天数11.41天，环比上升0.88天，但近期运力仍然较为紧张，焦钢企业补库吃力。

18日煤矿炼焦煤库存统计

单位：万吨

地区	本周	上周	变化
山西	40	35	14.3%
河北	9.9	9	10%
山东	61	68.7	-11.2%
安徽	6.7	6.7	-
河南	0	0	-
总库存	117.6	119.4	-1.5%

11月18日港口进口炼焦煤库存统计

港口	本周	上周	变化
京唐港	76	65	16.9%
天津港	-	-	-
青岛港	30	31	-3.2%
日照港	6	11	-45.5%
连云港	0	0	-
湛江港	41	36	13.9%
总库存	153	142	7.7%

焦煤主力合约 JM1701 收于1485元/吨，周环比-78元/吨，京唐港山西焦煤期现价差回落至-125元/吨。

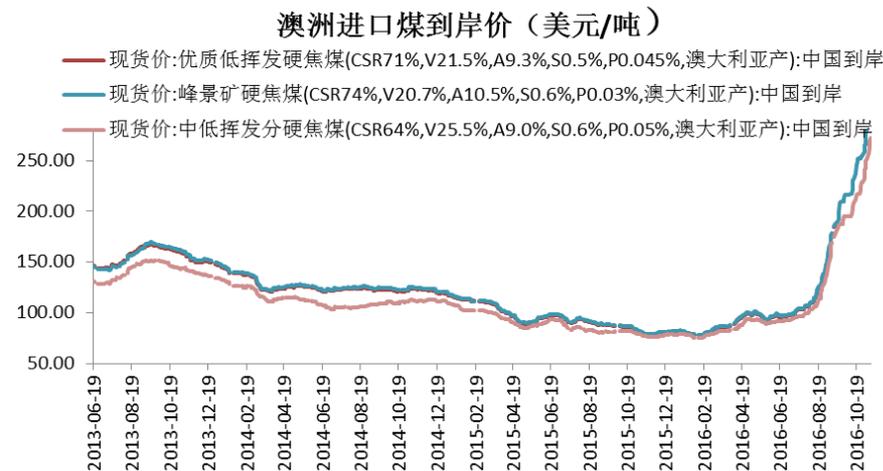
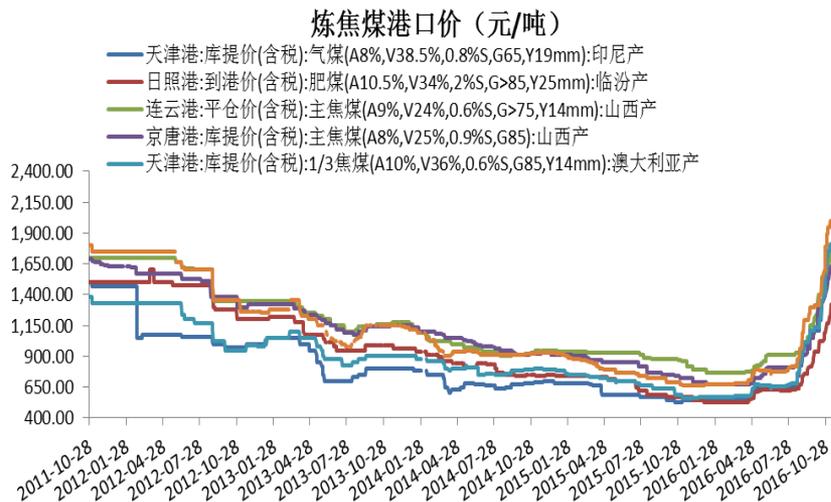


焦煤

现货价格

港口焦煤价格方面，天津港印尼气煤库提1790元/吨持平，日照港临汾肥煤到港1370元/吨+50，连云港山西主焦煤平仓1750元/吨+20，京唐港山西主焦煤库提1650元/吨+20，天津港澳大利亚1/3焦煤库提1810元/吨持平，青岛港澳大利亚主焦煤库提1995元/吨持平。

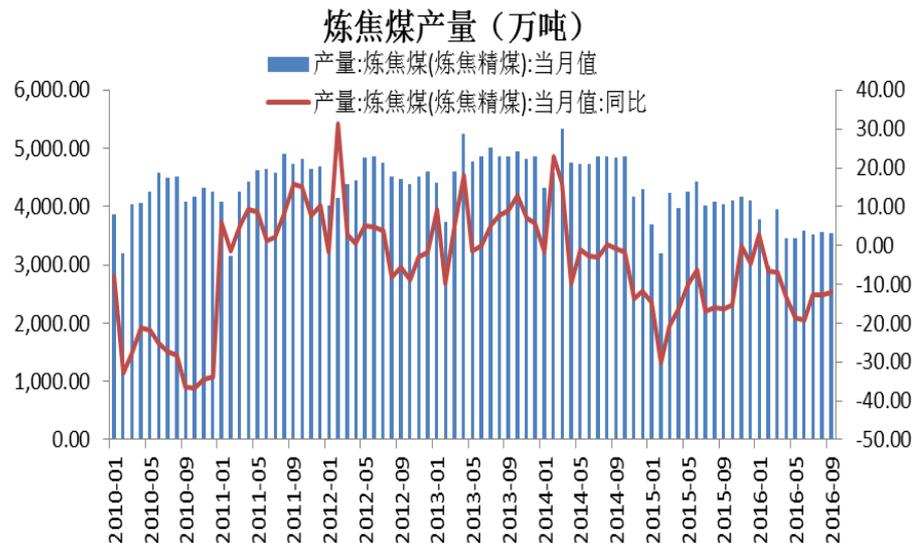
进口方面，澳洲二线主焦煤 CFR 报价在279美元/吨，周环比+1美元/吨。涨幅开始放缓。



焦煤

供给

9月，中国炼焦精煤产量3551万吨，环比+0.39%，同比-12.10%。目前，发改委要求释放煤炭供给，短期影响仍然较有限，炼焦煤产量持续同比为-12%的降幅。预计11月后产量会有所回升。



港口库存方面：京唐港76增11，青岛港38增8，日照港6减5，连云港0平，湛江港41增5。（单位：万吨）



焦煤

需求

炼焦煤库存调查数据显示，50家钢企53家焦企焦煤总库存为771.48万吨增25.06万吨，环比升3.36%；53家焦企焦煤库存为299.68万吨减0.54万吨，环比降0.18%

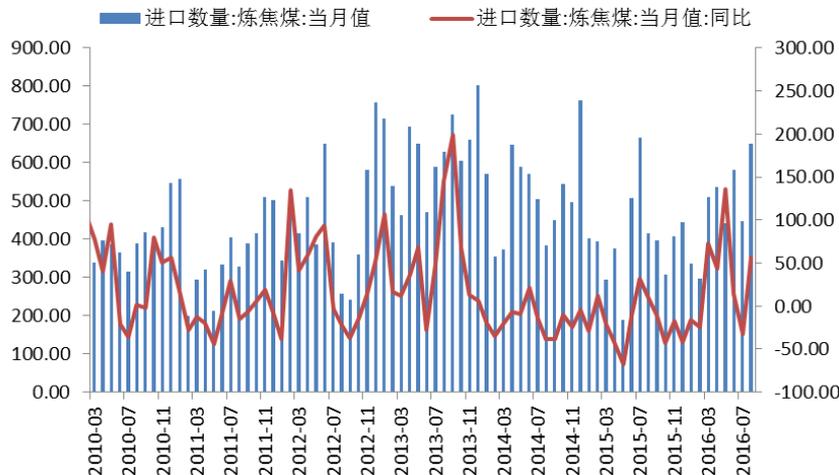
炼焦煤总库存（万吨）



注：根据mysteel调研独立焦企样本由原来53家增至100家，现由于数据样本较少，图表数据暂沿用之前53家独立焦企样本。

9月份，中国进口炼焦煤556万吨，同比增长40.5%，环比下降14.3%；1-9月累计进口4348万吨，同比增长20%。业内分析认为，9月份日本、欧洲、印度等国接货积极推高国际煤价，进口炼焦煤价格飞涨，涨幅已经远超国内焦煤价格溢价水平，价格倒挂现象明显。

炼焦煤进口（万吨）



联系人：

韩飞

黑色事业部主管

执业编号：F3002676

投资咨询编号：Z0011995

联系电话：0571-28132639

邮箱：hanfei@cindasc.com

盛佳峰

黑色研究员

执业编号：F3021430

联系电话：0571-28132639

邮箱：525108901@qq.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com